



วันที่ 30 กันยายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับขึ้นเล็กน้อยแม้จะมีความไม่แน่นอนสูงจากความเสี่ยงที่รัฐบาลกลางจะเข้าสู่ภาวะชัตดาวน์ แต่ตลาดยังมีแรงซื้อที่เน้นไปในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ และการซื้อขายที่เน้น ปัญญาประดิษฐ์ (AI-focused stock trading)
- กระแสเงินในวันที่ 26 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน 5) มีแรงซื้อในเชิงรับอย่างกลุ่ม Consumer Staple และหุ้นปันผลสูง 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM 7) มีแรงซื้อในธีม AI และ Cloud
- กรัมนัลลงนามสั่งเก็บภาษีนำเข้าไม้ซอฟต์วูดและไม้แปรรูป 10% รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ไม้บางประเภทซึ่งจะมีผลบังคับใช้ 14 ต.ค. นอกจากนี้มีแพลงเก็บภาษี 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐอเมริกา ซึ่งเราเชื่อว่าความไม่แน่นอนยังมีอยู่มากเนื่องจากรายละเอียดยังไม่ครบ แต่อย่างไรก็ตาม NFLX มีผลกระทบจำกัดกว่าคู่แข่งจากการบริหารกลยุทธ์ที่ดี
- AI ในจีนและสหรัฐฯ ยังคงมีพัฒนาการต่อเนื่อง โดย Antropic และ DeepSeek เปิดตัวโมเดลใหม่ รวมถึง DeepSeek มีการลดราคาโมเดล นอกจากนี้ Lutnick เรียกร้องให้ไต้หวันย้ายการผลิตชิปมายังสหรัฐฯ เพื่อให้สามารถผลิตชิปได้เอง 50% ของความต้องการทั้งหมด ขณะที่ภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าความต้องการเซมิยังคงดี โดยเราชอบ **AMD NVDA TSM**
- OpenAI จะปล่อย Sora รุ่นใหม่ เรามองช่วยความสามารถในการแข่งขันแก่ **OpenAI** นอกจากนี้ ยังร่วมมือกับ **Etsy, Shopify** ซึ่งจะทำให้สามารถซื้อสินค้าได้โดยตรงผ่าน ChatGPT ด้าน **DoorDash** และ Kroger ร่วมมือในการจัดส่งสินค้า สะท้อนกลุ่ม E-commerce ใช้กลยุทธ์การเข้าถึงและควบคุมช่องทางลูกค้า ซึ่งเรามองเป็นผลดีต่อการเติบโตของรายได้
- Carnival เผยงบดีกว่าคาด แต่ราคาลดลง 4% หลังบริษัทคาดการณ์ Net Yield ต่ำกว่าคาด จากผลประกอบการที่ดียังคงบ่งชี้ว่ากลุ่มรายได้สูงยังใช้จ่ายอยู่ ด้วยเหตุนี้ ผู้ที่ต้องการลงทุนในกลุ่ม Discretionary เราแนะนำลงทุนในกลุ่ม Luxury Brand อย่าง **LVMH** ที่มี Valuation ถูกกว่า นอกจากนี้ คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในจีนอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- จีนเตรียมอัดฉีด 6.9 หมื่นล้านหยวนหนุนดีมานด์ชิป หนุน SMIC และ HuaHong รักษา Utilization และมีอ็อปไซด์จาก AI ขณะที่ Huawei เร่งผลิตชิป Ascend ทดแทน Nvidia แม้ยังติดข้อจำกัด เรามอง **SMIC** และ **Hua Hong Semiconductor** เด่นสุดจากอานิสงส์อุตสาหกรรมและการพัฒนา AI chip ภายในประเทศ แนะนำเมื่อราคาย่อตัว
- จีนเตรียมบังคับใช้ใบอนุญาตส่งออก EV ปี 2026 ยกกระดานมาตรฐานและภาพลักษณ์โลก ขณะที่ BYD ลดเป้าหมายยอดขายปี 2025 แต่เร่งส่งออกเพิ่ม ส่วน Li Auto และ Lucid ยังเผชิญความเสี่ยง เรายังชอบ **Geely, Xpeng, Zeekr** จากความมั่นคง การเติบโต และโอกาสได้ประโยชน์จากกฎใหม่ ขณะที่ BYD แนะนำติดตามทิศทางการแข่งขันให้น้อยลงก่อน

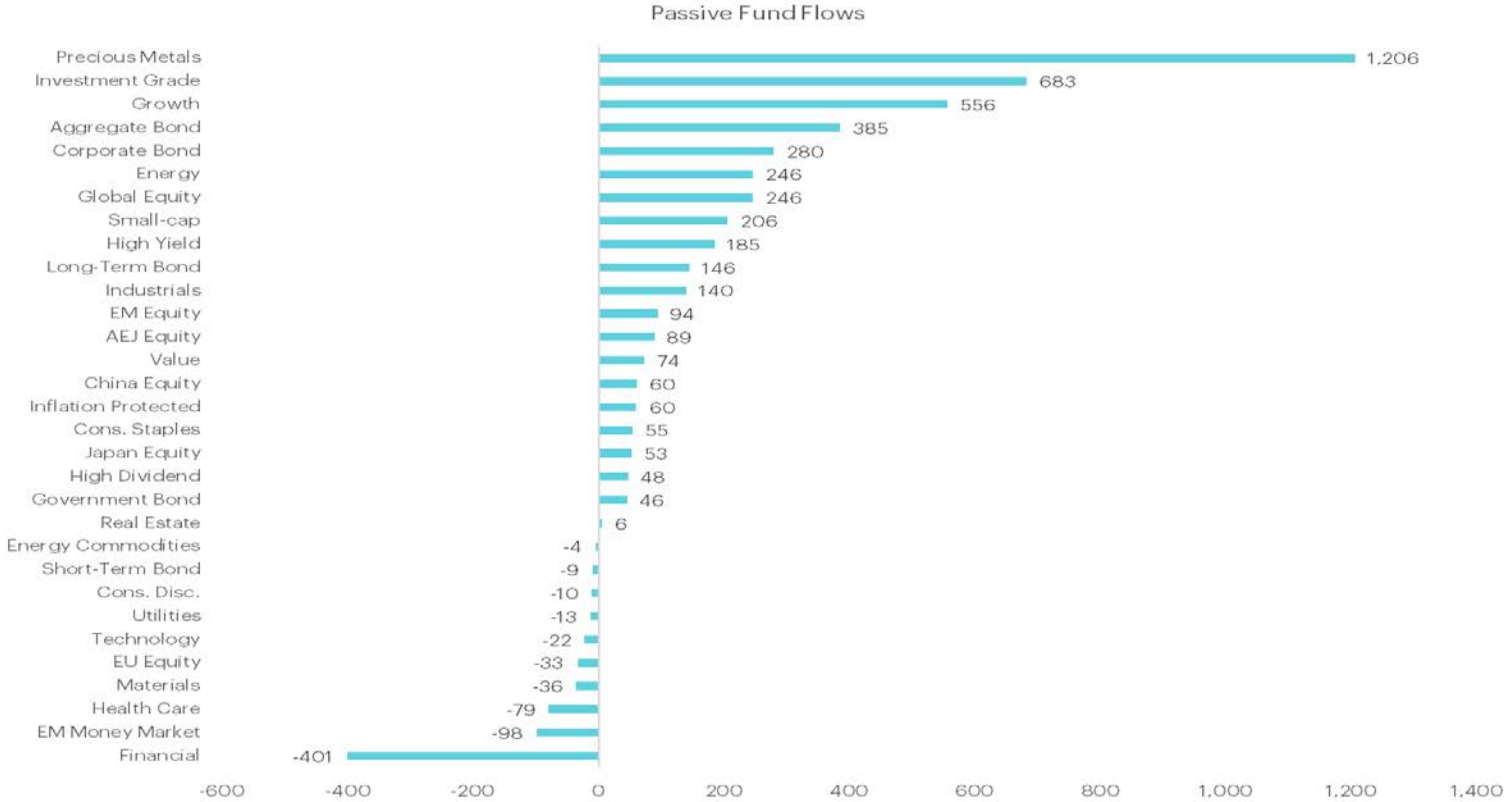
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



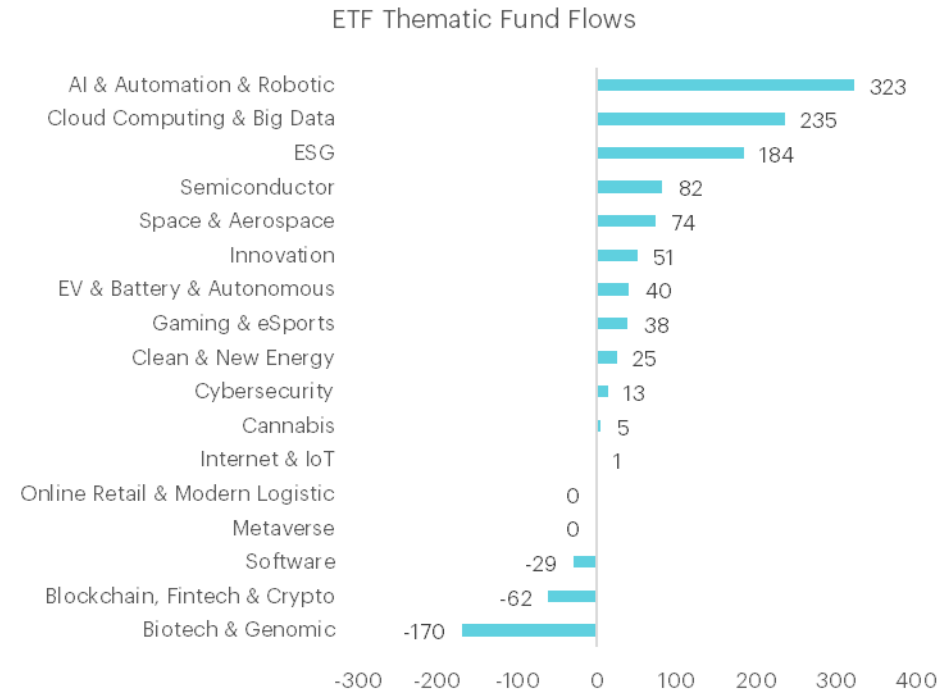
	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)				%DoD		DoD		DoD
Thailand	1,288.1	0.7%	1.5	-1.0	32.3	0.0%	Oil - Brent	68.0	-3.1%	Energy	-1.4%	TRON	-0.6%
Singapore	4,270.0	0.1%	2.0	4.7	1.3	-0.1%	EU Gas	32.0	-1.9%	ICT	-0.1%	Cronos	1.4%
Malaysia	1,611.0	0.1%	3.5	-0.6	4.2	-0.2%	Baltic Dry Index	2,220.0	-1.7%	Financials	0.1%	Polkadot	2.6%
Indonesia	8,123.2	0.3%	6.4	-5.3	16,680.0	-0.4%	Coffee	372.2	-1.5%	Cons Staples	0.2%	Bitcoin Cash	2.8%
Philippines	5,997.6	-0.5%	4.7	-2.8	58.1	0.0%	Cotton	63.1	-1.4%	REIT	0.2%	Litecoin	3.0%
Vietnam	1,666.5	0.3%	3.6	0.0	26,420.0	0.1%	Rubber	305.4	-1.2%	Industrials	0.2%	Cardano	3.2%
India	35,717.1	0.1%	6.7	1.5	88.8	0.1%	EU Coal	101.7	-0.4%	Real Estate	0.3%	Dogecoin	3.5%
China	3,862.5	0.9%	1.9	0.9	7.1	-0.2%	Soybean	1,010.5	-0.3%	Utilities	0.4%	Polygon	3.5%
Hong Kong	26,622.9	1.9%	3.0	-1.1	7.8	0.0%	Soybean meal	268.1	-0.3%	Healthcare	0.5%	Chainlink	4.4%
Japan	45,043.8	-0.7%	1.6	-1.1	148.6	-0.6%	Corn	421.5	-0.1%	IT	0.6%	Bitcoin	4.5%
South Korea	3,431.2	1.3%	2.9	0.1	1,400.4	-0.7%	Wheat	519.5	0.0%	Cons Disc	0.7%	XRP	4.6%
Taiwan	25,580.3	Closed	1.4	Closed	30.5	Closed	Palm oil	4,319.0	0.0%	Materials	0.8%	Ethereum	5.4%
Australia	9,148.5	0.8%	4.3	-5.2	1.5	-0.5%	Aluminium	2,682	0.9%		%Chg	Avalanche	5.5%
UK	9,299.8	0.2%	4.7	-4.6	0.7	-0.2%	Sugar	16.0	0.9%		DoD	Solana	7.2%
Germany	23,745.1	0.0%	2.7	-3.9	1.7	-0.2%	Rice	11.4	1.0%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	8.0%
France	7,880.9	0.1%	3.5	-2.8	5.6	-0.2%	Silver	46.9	1.8%	Commodities	-0.4%		
Switzerland	12,006.7	0.6%	0.2	-1.3	0.8	0.0%	Gold	3,833.6	2.0%	High Dividend	0.0%		
Italy	42,554.4	-0.2%	3.5	-4.8	1,651.2	-0.2%	Copper	489.2	3.7%	Low vol	0.1%	ETF	%Chg
Spain	15,316.3	-0.2%	3.2	-3.7	141.9	-0.2%	Natural Gas	3.3	15.2%	Defensive	0.2%	Thematics	DoD
Greece	2,034.5	0.1%	3.4	-2.8	290.6	-0.2%			Rate Sensitive	0.2%	Cybersecurity	0.2%	
US	6,661.2	0.3%	4.1	-3.7	97.9	-0.3%			Fixed Income	%Chg	Value	0.3%	ESG
Canada	29,971.9	0.7%	3.2	-4.3	1.4	-0.1%		DoD	Large	0.5%	Semiconductor	0.6%	
Mexico	62,610.1	0.5%	5.6	-3.7	18.4	0.0%			Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Global Cyclical	0.5%	Cloud & Big Data
Brazil	146,336.8	0.6%	10.5	0.0	5.3	-0.4%	Global HY	0.1%	Domestic	0.5%	Genomic	1.2%	
Argentina	1,793,184.6	0.1%	9.5	-3.9	1,358.1	2.2%	Global Inflation-linked	0.1%	Small	0.6%	Clean Energy	1.3%	
World		0.3%					U.S. Treasury	0.2%	Growth	0.6%	EV	1.5%	
DM		0.4%					Global Treasury	0.4%	High Beta	0.9%	Gaming	1.6%	
EM		1.1%					Global Investment Grade	1.2%	Asset Sensitive	1.0%	Metaverse	1.7%	
											Innovation	3.7%	

Source: Bloomberg, InnovestX

เน้นตั้งรับสินทรัพย์ปลอดภัย...ธีม AI และ Cloud มีแรงซื้อ



Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 26 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากความกังวลจากเรื่อง Government Shutdown และความอ่อนแอของตลาดแรงงานทำให้มีความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจาก Yield ที่ลดลงและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากหุ้นขนาดใหญ่ที่ราคาปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากดอกเบี้ยที่ลดลงกดดันการเติบโตของกำไร 5) มีแรงซื้อในเซกเตอร์อย่างกลุ่ม Consumer Staple และธีมหุ้นปันผลสูงมองเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่นรอปัจจัยสนับสนุนในภาพเศรษฐกิจและกลุ่มเทคโนโลยีใหม่ 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเป็นหลัก 7) มีแรงซื้อในธีม AI และ Cloud จากพัฒนาการที่เป็นบวกและมีปัจจัยสนับสนุนต่อเนื่อง



3Q25 Earnings Snapshot

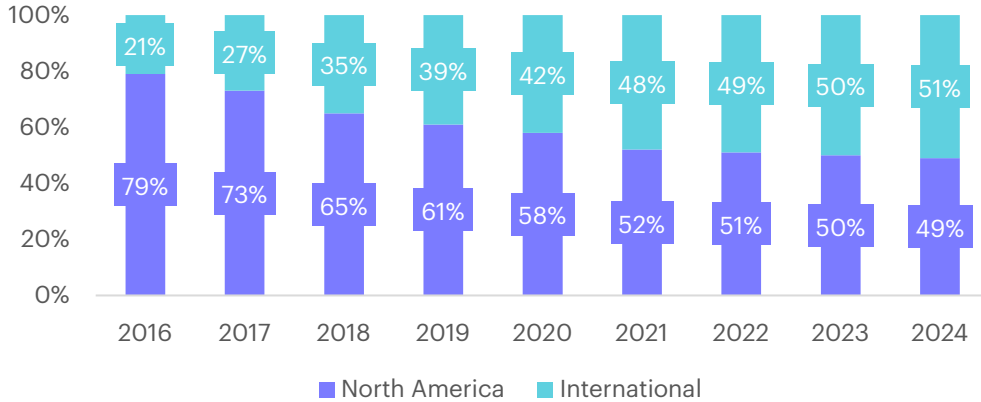
	29 Sep 2025
Above expectation	CCL
Net profit - Record high	CCL
Margin expansion	CCL
Revenue growth	CCL
Consistent Growth	CCL
Guidance - Negative surprise	CCL

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

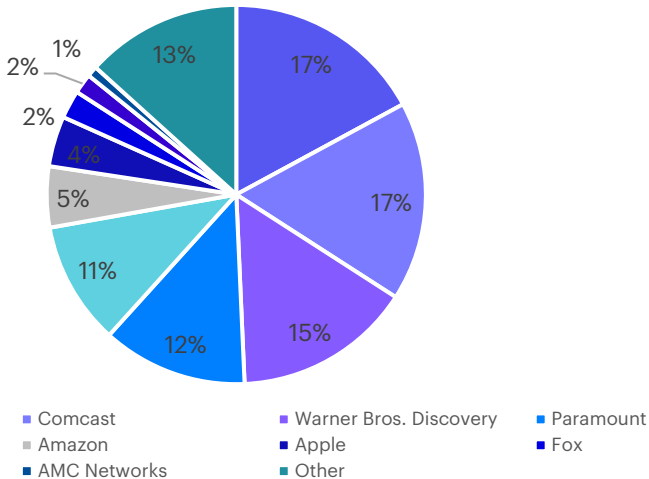
กรัณป์สั่งเก็บภาษ้นำเข้าไม้แปรรูป-เฟอร์นิเจอร์...และเลี้ยงเก็บหนังต่างประเทศ



Netflix Content Spend:
Domestic vs. Overseas (%)



Estimated Content Spend by Company, 2025



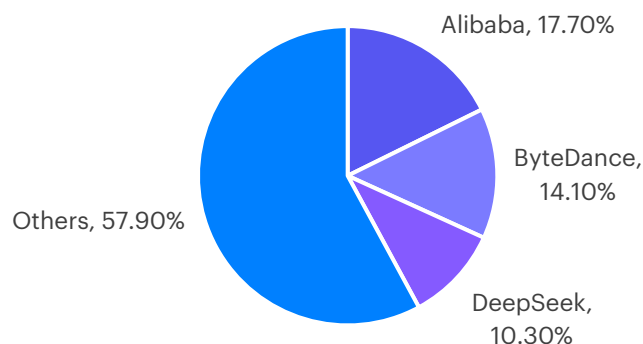
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กรัณป์ลงนามสั่งเก็บภาษ้นำเข้าไม้ซอฟต์วูดและไม้แปรรูป 10% รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ไม้บางประเภท เช่น ตู้ครัว ตู้ล้างหน้า และเฟอร์นิเจอร์บุผ้า 25%
- มาตรการนี้จะเริ่มใช้ 14 ต.ค. และบางรายการจะเพิ่มอัตราภาษีอีกในวันที่ 1 ม.ค.
- นอกจากเตรียมเก็บภาษี 100% สำหรับภาพยนตร์ที่ผลิตนอกสหรัฐอเมริกา
- เรามองว่า 1) ความไม่แน่นอนยังมีอยู่มาก เช่น ภาพยนตร์ในปัจจุบันมีการผลิตการถ่ายทำ และการตัดต่อข้ามประเทศหลายแห่งทำให้ภาพรวมไม่รู้ว่า จะเก็บภาษีที่จุดไหน 2) ต้นทุนเพิ่มขึ้นสำหรับสตูดิโอ โดยเฉพาะ Disney, Warner Bros. Discovery, และ Paramount ที่ผลิตเนื้อหาในต่างประเทศ 3) จำนวนภาพยนตร์ออกฉายลดลง กระทบยอดขาย Box Office กดดัน AMC 4) ความเสี่ยงประเทศอื่นเก็บภาษีตอบโต้กับภาพยนตร์อเมริกันที่เข้าฉายในตลาดต่างประเทศ 5) ด้าน NFLX มองมีความเสี่ยง แต่ด้วยภาพการปรับกลยุทธ์ให้เข้ากับท้องถิ่น (Content-Localization Strategy) ได้ จัดสรรงบประมาณถึงครึ่งหนึ่ง (50%) สำหรับเนื้อหาที่ผลิตในต่างประเทศ ประกอบกับคอนเทนต์ Local ส่วนมากที่มีการ Consume ภายในประเทศเองอยู่แล้ว ซึ่งทำให้ภาพรวม NFLX อาจจะมีการ Manage ได้มากกว่าคู่แข่ง

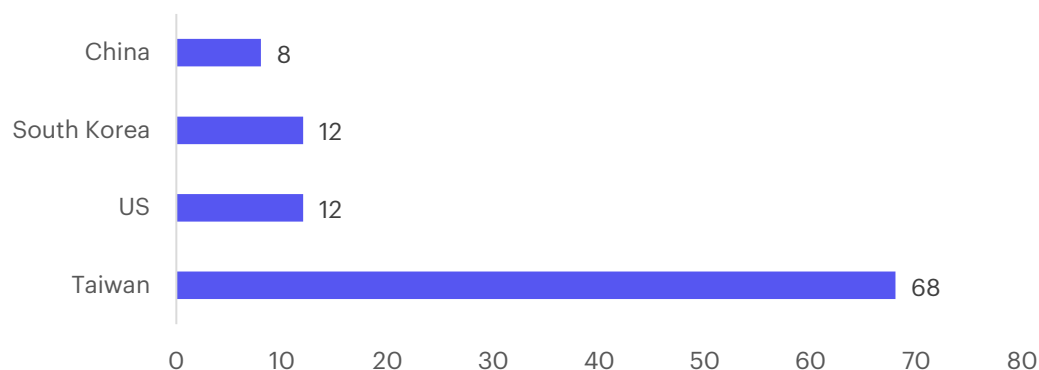
พัฒนาการเชิงบวกของ AI ในจีนและสหรัฐฯ



1H25 Market Share (%) general-purpose large models by Chinese enterprises



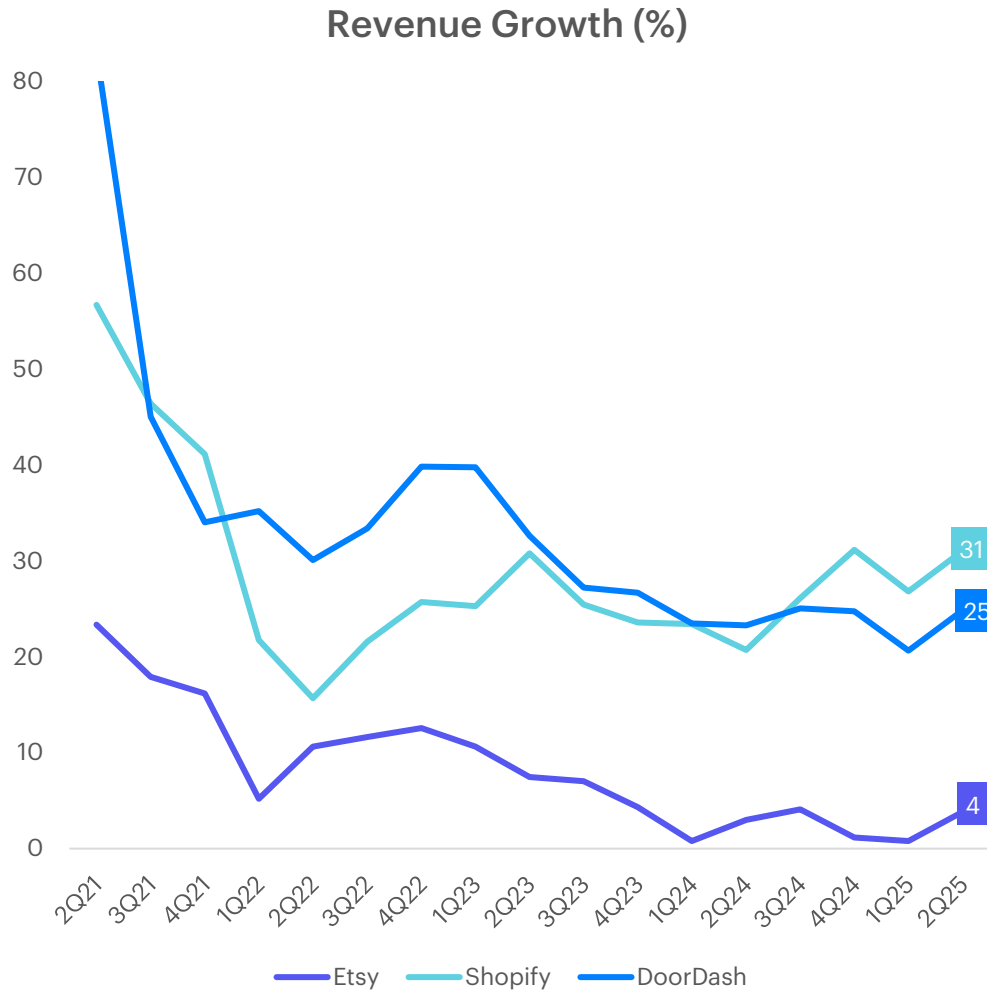
Semiconductor Advanced processes market share in 2023 (%)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- จีน: DeepSeek เปิดตัว 1) DeepSeek-V3.2-Exp ซึ่งเป็นโมเดลทดลองที่มีประสิทธิภาพการคำนวณสำหรับข้อความที่มีความยาวมาก (long-context) โดยจะใช้ DeepSeek Sparse Attention (DSA) กลไกใหม่ที่ทำให้เกิด Sparse Attention แบบละเอียด 2) ประกาศ ลดราคา API ลงกว่า 50% เพื่อดึงดูดผู้ใช้งาน และได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ของ Huawei
- สหรัฐฯ: Anthropic เปิดตัว Claude Sonnet 4.5 เน้นเพิ่มขีดความสามารถในการทำงานแบบ AI Agent และการเขียนโค้ด โดยมีประสิทธิภาพสูงและส่วนมากใช้ในอุตสาหกรรมความปลอดภัยทางไซเบอร์ และ บริการทางการเงิน
- นอกจากนี้ Lutnick เรียกร้องให้ไต้หวันย้ายการผลิตชิปมายังสหรัฐฯ เพื่อให้สามารถผลิตชิปได้เอง 50% ของความต้องการทั้งหมด
- ภาพรวม เรามองว่า 1) การแข่งขันใน AI เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในจีนที่ DeepSeek เริ่มมีการลดราคาทำให้อาจจะกดดัน Peers อย่าง BABA Baidu ได้ 2) มองความต้องการการประมวลผล AI ยังคงดีซึ่งทำให้แนวโน้มการใช้ชิปยังดี เราชอบ AMD NVDA TSM 3) มองสหรัฐฯอยากลดความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์จากการพึ่งพาชิปจากไต้หวัน จึงอยากให้มาลงทุนในประเทศมากขึ้น ซึ่งเรามองว่ายังคงมีความท้าทายจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและการย้ายฐานการผลิตโดยเฉพาะ TSMC

OpenAI และกลุ่ม E-commerce เผชิญพัฒนาการเชิงบวก



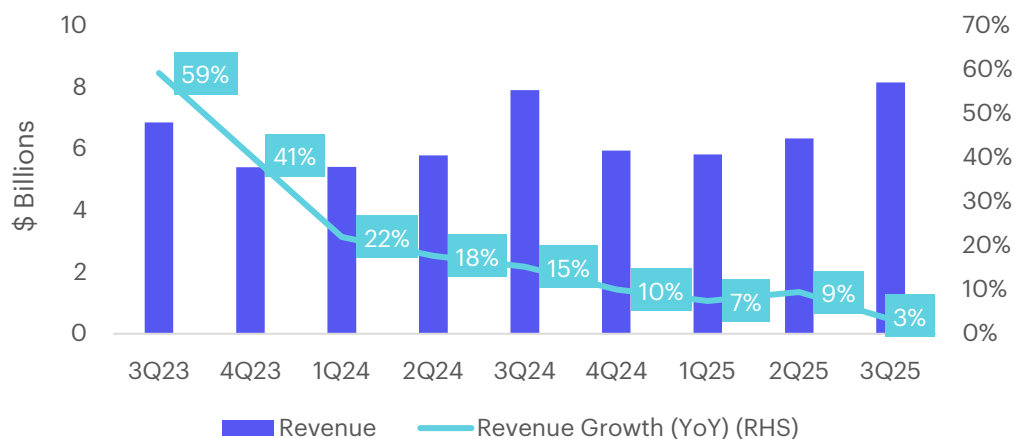
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **OpenAI** กำลังวางแผนที่จะปล่อย Sora รุ่นใหม่ โดยจะสร้างวิดีโอโดยใช้เนื้อหาที่มีลิขสิทธิ์ได้ เว้นแต่เจ้าของลิขสิทธิ์จะแจ้งความจำนงค์เพื่อ "Opt Out" (ขอไม่ให้ใช้ผลงานของตน) อย่างชัดเจน เรามองเป็นบวกต่อ OpenAI ในการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับ Google's Veo 3 AI ของ Google
- ในขณะเดียวกัน **OpenAI** ได้เปิดตัวฟีเจอร์ใหม่ที่อนุญาตให้ผู้ใช้งานสามารถซื้อสินค้าได้โดยตรงจาก **Etsy**, **Shopify** ผ่านการสนทนาใน ChatGPT โดยไม่ต้องออกจากหน้าแชท
- นอกจากนี้ **DoorDash** และ **Kroger** ขยายความร่วมมือในการจัดส่งสินค้า โดยลูกค้าจะสามารถสั่งซื้อสินค้าทั้งหมดในร้านของ Kroger เกือบ 2,700 สาขา ผ่านแพลตฟอร์ม DoorDash ได้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2025 เป็นต้นไป
- ด้านการร่วมมือกันของกลุ่ม E-commerce เรามองว่าเป็นบวกต่อทั้ง **OpenAI** ที่มีแหล่งรายได้ใหม่ ๆ ในขณะที่ **Etsy** และ **Shopify** คาดว่าจะมีการเติบโตรายได้เพิ่มมากขึ้น จากยอดผู้ใช้งานของ OpenAI ที่สูงและเติบโตเร็ว
- นอกจากการร่วมมือข้างต้น การร่วมมือของ **DoorDash** สะท้อนว่ากลุ่ม E-commerce กำลังใช้กลยุทธ์การเข้าถึงและควบคุมช่องทางลูกค้า และคาดว่าจะ เป็นอีกหนึ่งกุญแจสำคัญสู่การเติบโตของรายได้

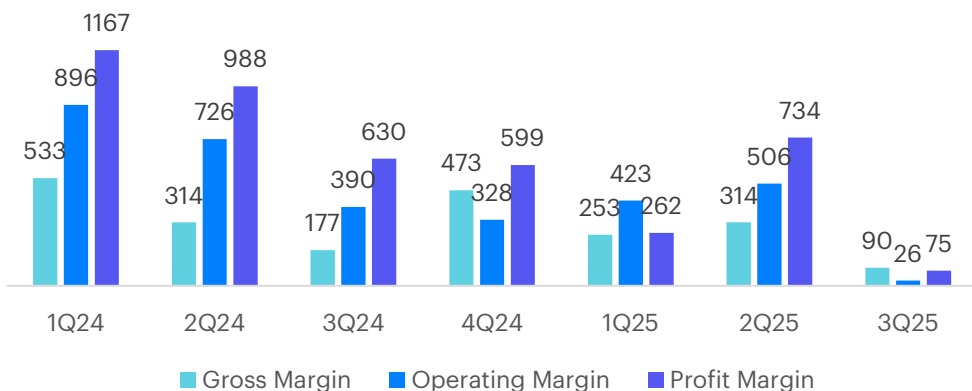
Carnival รายงานยอดจองแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นกลับร่วง



Carnival's Revenue Trend



Carnival's Margin Expansion - Bps YoY



Source: Bloomberg, Company Report, INVM Equity Strategy Research Team

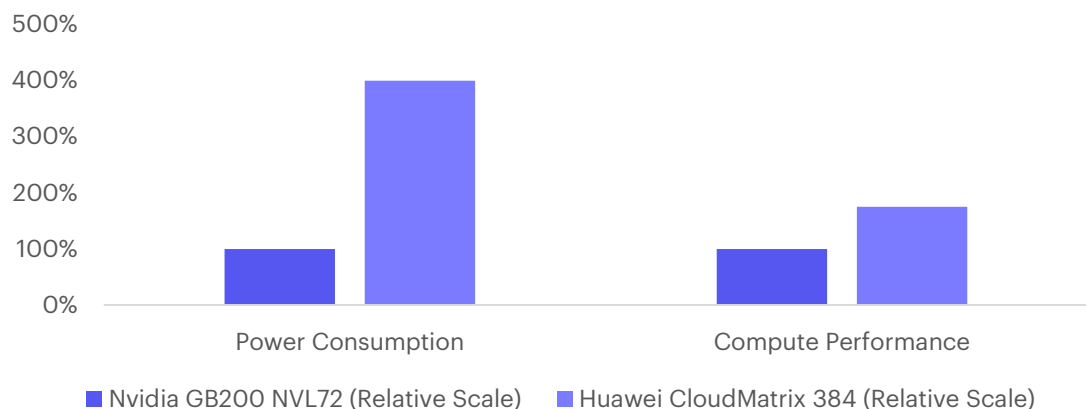
- Carnival Corporation (CCL) รายงานกำไรต่อหุ้นที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ \$1.43 และรายได้อยู่ที่ \$8.15 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ \$1.32 และ \$8.11 พันล้านดอลลาร์ตามลำดับ
- บริษัทระบุว่าปริมาณการจองยังคงแข็งแกร่งเพิ่มขึ้นของจำนวนเรืออย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับปี 2026 ที่มีการจองเกือบครึ่งหนึ่งแล้วในราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- แต่ราคาลดลงเกือบ 4% สาเหตุหลักมาจาก Carnival คาดการณ์ว่า Net Yields (รายได้สุทธิจากผู้โดยสารต่อวันล่องเรือ) จะเพิ่มขึ้น 5.3% ในปี 2025 ซึ่งพลาดเป้าจากที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 5.79%
- ผลประกอบการที่ดีของธุรกิจเรือสำราญ บ่งชี้กลุ่มรายได้สูงที่ยังมีกำลังซื้อที่ดี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Carnival ปรับขึ้นสูงแล้วพอดู (+23% YTD)
- ด้วยเหตุนี้ เรามองว่า หากต้องการลงทุนในกลุ่ม Discretionary เรามองว่า กลุ่ม Luxury Brand อย่าง **LVMH** น่าสนใจมากกว่า เนื่องจาก Valuation ไม่แพง และคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในจีน

รัฐบาลจีนเตรียมอุดหนุนดีมานด์ชิปภายในประเทศ ด้าน Huawei เร่งผลิต AI Chip



Huawei's Envisioned AI Chip Volumes			
AI Chipsets	2025	2026	Features
910B	300,000	Phasing out	Huawei's older workhouse
910C	300,000 to 350,000	600,000	The current flagship product
Successor to the 910C, dubbed the 910D	N/A	100,000	Next-generation AI chip due to ramp up in late 2026

Power and Performance of Nvidia and Huawei's AI Servers



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **มาตรการอุดหนุนจีนหนุนดีมานด์ชิป** รัฐบาลจีนเตรียมอัดฉีดรอบ 4 มูลค่า 69,000 ล้านหยวน ต.ค. 2025 ทำให้ความต้องการสมาร์ตโฟนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ยังแข็งแกร่ง หนุน SMIC และ HuaHong รักษา Utilization rate ได้ดี และมีอ็อปไซด์จากการใส่พีเจอาร์ AI ในอุปกรณ์มากขึ้น
- **SMIC ถูกปรับเป้าหมายขึ้น** โดยตลาดมองบวกต่อรายได้และมาร์จิ้นระยะยาว จากความต้องการฟลายเลสจีนและการอัปเกรด AI
- **Huawei เร่งผลิต AI Chip** เพิ่มกำลังผลิต Ascend 910C เป็น 600,000 ชุต ในปี 2026 รวมถึง 1.6 ล้าน dies ครอบคลุมทั้งไลน์สินค้า เพื่อทดแทน Nvidia และบรรเทาข้อขาดของ Alibaba, Tencent, Baidu แม้ประสิทธิภาพต่อชิปยังตามหลัง แต่ใช้กลยุทธ์เชื่อมต่อชิปจำนวนมากเพื่อทดแทน
- **อย่างไรก็ดี Huawei ยังติดข้อจำกัด** 7nm DUV, yield ต่ำ และการพึ่งพา HBM ต่างชาติ ขณะที่กำลังผลิตยังไม่พอรองรับดีมานด์จีนราว 2.7 ล้านหน่วย
- จากภาพรวมนี้ เราประเมิน SMIC และ Hua Hong ยังเป็นตัวเลือกเด่นจาก demand สมาร์ตโฟน/อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในประเทศที่ได้แรงหนุนจากเงินอุดหนุนภาครัฐ และการเร่งพัฒนา AI chip ภายในประเทศแทนที่ Nvidia ซึ่งมีข้อจำกัดจาก US export control แนะซื้อเมื่อราคาย่อตัวลง

จีนเตรียมบังคับใช้กฎใบอนุญาตส่งออก EV ขณะที่การแข่งขันในประเทศยังสูง



"Overall ranking in China" for car sales in August 2025				
Rank	Model	Units	Growth Rate YoY	Powertrain Type
1	Geely Xingyuan	46,057	New	BEV / PHEV
2	Tesla Model Y	39,413	-13%	BEV / PHEV
3	Wuling Mini EV	37,828	43%	BEV / PHEV
4	BYD Qin Plus	35,800	-16%	BEV / PHEV
5	Nissan Sylphy	27,695	16%	ICE (petrol/diesel)
6	BYD Seal 06	27,414	-17%	BEV / PHEV
7	BYD Song	25,779	-52%	BEV / PHEV
8	BYD Sealion 06	25,453	New	BEV / PHEV
9	BYD Qin L	25,380	-29%	BEV / PHEV
10	VW Lavida	24,320	-15%	ICE (petrol/diesel)

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **จีนเตรียมบังคับใช้กฎใบอนุญาตส่งออก EV** ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2026 เพื่อยกระดับมาตรฐานคุณภาพ ควบคุมการแข่งขันด้านราคา และลดข้อครหาจากต่างชาติ โดยผู้เล่นรายใหญ่ คาดว่าจะไม่มีปัญหาในการขออนุญาต กฎใหม่นี้ยังช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีขึ้นต่อ EV จีนในตลาดโลก
- **BYD ยืนยันปรับลดเป้าหมายยอดขายปี 2025 จาก 5.5 ล้านคันเหลือ 4.6 ล้านคัน** อย่างไรก็ดี BYD คาดว่ายอดขายต่างประเทศจะอยู่ที่ราว 800K-1M คัน หรือคิดเป็นประมาณ 20% ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2024 ที่ส่งออกต่ำกว่า 10%
- **Li Auto เปิดตัว SUV i6 ราคา 239,800 หยวน** เจาะตลาด 2-3 แสนหยวน หลังยอดขายตกแรง ได้ออร์เดอร์ 10k ภายใน 5 นาที แต่ยังเจอการแข่งขันหนักจาก Xiaomi และ Tesla
- **ด้าน Lucid คาดว่าเงินสดที่มีจะเพียงพอถึง 2H26** และจำเป็นต้องเพิ่มทุน โดยหวังการเข้ามาถือหุ้นของ Uber จะเป็นจุดเปลี่ยน
- จากภาพรวมนี้ ทำให้เรายังคงแนะอยู่ในกลุ่ม EV ขนาดกลาง-ใหญ่ ที่มีความมั่นคงด้านการเงิน โดยเราชอบ Geely, Xpeng, Zeeker ที่มีโอกาสได้ประโยชน์จากมาตรฐานใหม่ ขณะที่ BYD เน้นรอติดตามทิศทางการแข่งขันให้น้อยลงก่อน



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมอง			
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Walt Disney Co/The	USD	114.8	0.9	206,367	4.6	133.9	17%	-3%	-7%	111%	116%	23.2	2.1	0.7	0.4	111.5	119.7
Warner Bros Discovery Inc	USD	18.9	1.2	46,705	3.9	15.5	-18%	62%	65%	-261%	106%	N/A	1.3	0.0	1.1	9.8	23.2
Netflix Inc	USD	1,206.4	1.1	512,635	4.3	1,354.2	12%	0%	-10%	66%	32%	60.9	22.4	0.0	0.3	1181.0	1262.0
Amazon.com Inc	USD	222.2	1.2	2,369,424	4.8	264.6	19%	-3%	1%	92%	47%	32.7	8.4	0.0	0.2	217.1	240.0
Advanced Micro Devices Inc	USD	161.4	1.8	261,862	4.2	187.7	16%	-1%	14%	91%	291%	48.6	4.5	0.0	-0.1	152.6	165.2
NVIDIA Corp	USD	181.9	1.9	4,418,955	4.8	215.2	18%	4%	15%	585%	274%	62.6	48.8	0.0	-0.4	166.5	183.9
Etsy Inc	USD	74.3	0.8	7,368	3.4	65.9	-11%	40%	48%	5%	43%	18.9	N/A	0.0	N/A	49.3	70.6
DoorDash Inc	USD	272.5	1.4	115,470	4.3	297.9	9%	11%	11%	121%	1319%	77.2	14.8	0.0	-0.7	244.0	273.1
Carnival Corp	USD	29.4	1.5	38,164	4.4	35.5	21%	-8%	5%	2600%	37%	22.3	4.3	0.0	3.0	29.8	32.4
ZEEKR Intelligent Technology H	USD	29.3	0.9	7,249	5.0	35.5	21%	-1%	15%	35%	-196%	N/A	N/A	0.0	N/A	28.1	30.4
Shopify Inc	CND	207.4	2.3	269,562	4.2	224.4	8%	7%	32%	1470%	-7%	114.8	18.5	0.0	-0.4	190.5	214.6
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	523.1	1.3	261,624	4.1	553.6	6%	18%	-18%	-17%	-15%	19.2	3.9	2.4	0.4	484.0	528.1
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	79.1	1.2	261,624	4.0	55.6	-30%	77%	149%	-45%	48%	139.2	3.9	0.0	0.2	52.4	79.6
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	79.9	1.4	780,446	4.1	49.0	-39%	130%	269%	-82%	29%	157.9	2.7	0.1	-0.3	39.4	70.9
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	19.0	1.1	192,049	4.9	26.0	37%	19%	28%	222%	-4%	12.4	1.9	2.5	-0.2	17.9	19.4
XPeng Inc	HKD	89.4	1.3	170,732	4.7	108.1	21%	27%	92%	49%	79%	N/A	5.8	0.0	-0.6	75.4	89.6
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	79.9	1.4	156,065	4.1	49.0	-39%	130%	269%	-82%	29%	157.9	2.7	0.1	-0.3	39.4	70.9
BYD Co Ltd	HKD	108.5	0.9	1,047,200	4.6	135.5	25%	-11%	22%	34%	1%	22.1	5.1	1.2	-0.5	102.3	113.5
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,315.0	1.3	34,101,544	4.9	1,449.6	10%	24%	22%	40%	32%	29.3	7.9	1.2	-0.3	1123.7	1363.8
XPeng Inc	HKD	91.3	1.3	174,064	4.7	108.1	18%	29%	96%	40%	32%	N/A	5.9	0.0	-0.6	76.9	86.7
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.6	1.1	188,203	4.9	26.0	40%	17%	26%	49%	79%	12.1	1.8	2.6	-0.2	18.0	19.6

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPC, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.